

Penningpolitiskt beslut

September 2017

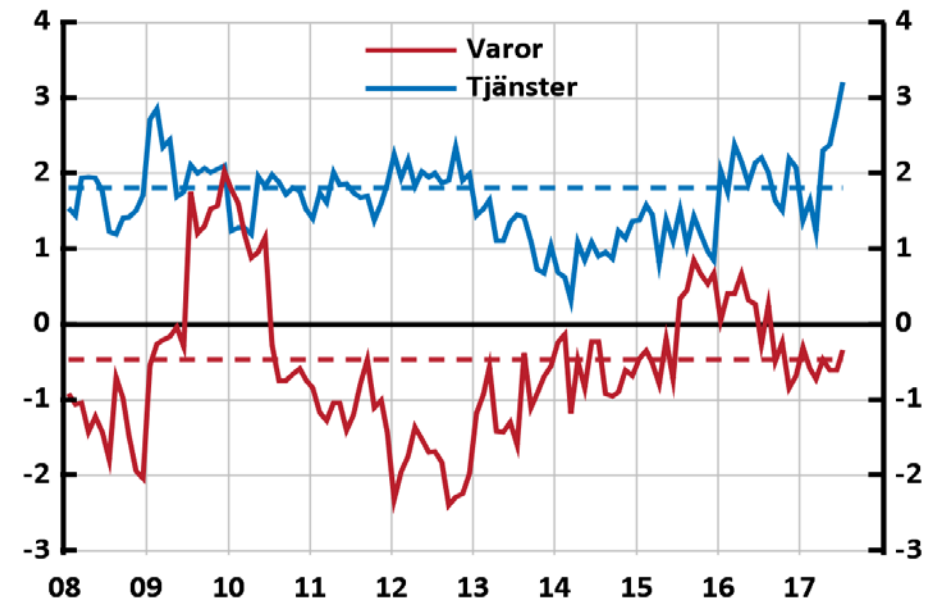
Fortsatt expansiv penningpolitik för en inflation nära målet

Med stöd av penningpolitiken har inflationen stigit mot målet

Inflationen nära 2 procent



Tjänstepriserna bidrar allt mer

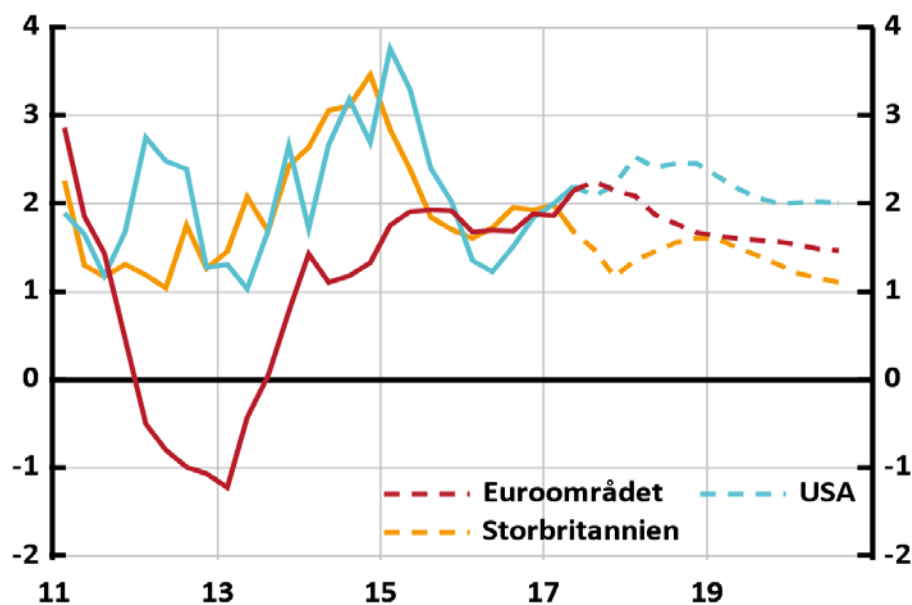


Årlig procentuell förändring.
Streckade linjer avser genomsnitt för perioden 2000 till senaste utfall.

Källor: SCB och Riksbanken

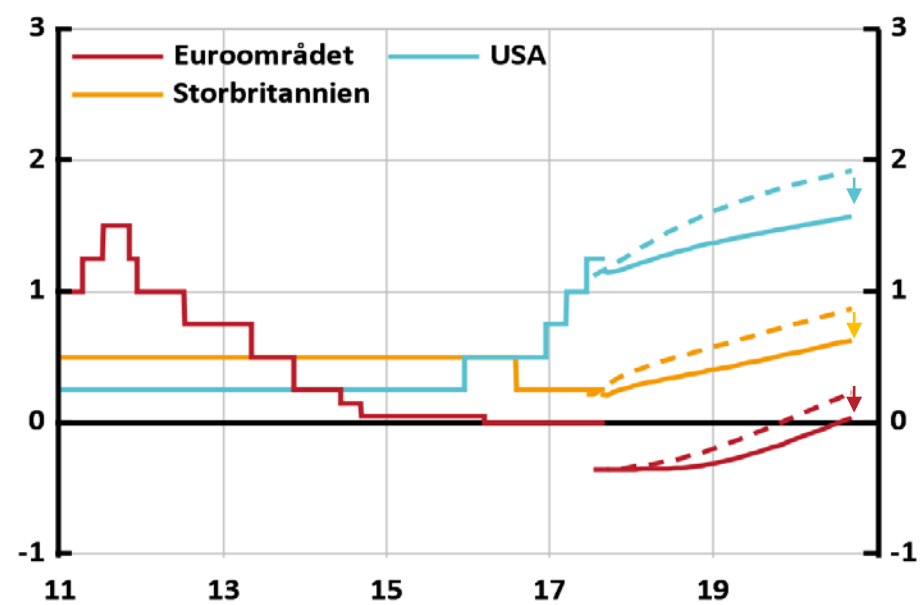
Omvärlden viktig förutsättning för svensk ekonomi

Allt starkare internationell konjunktur



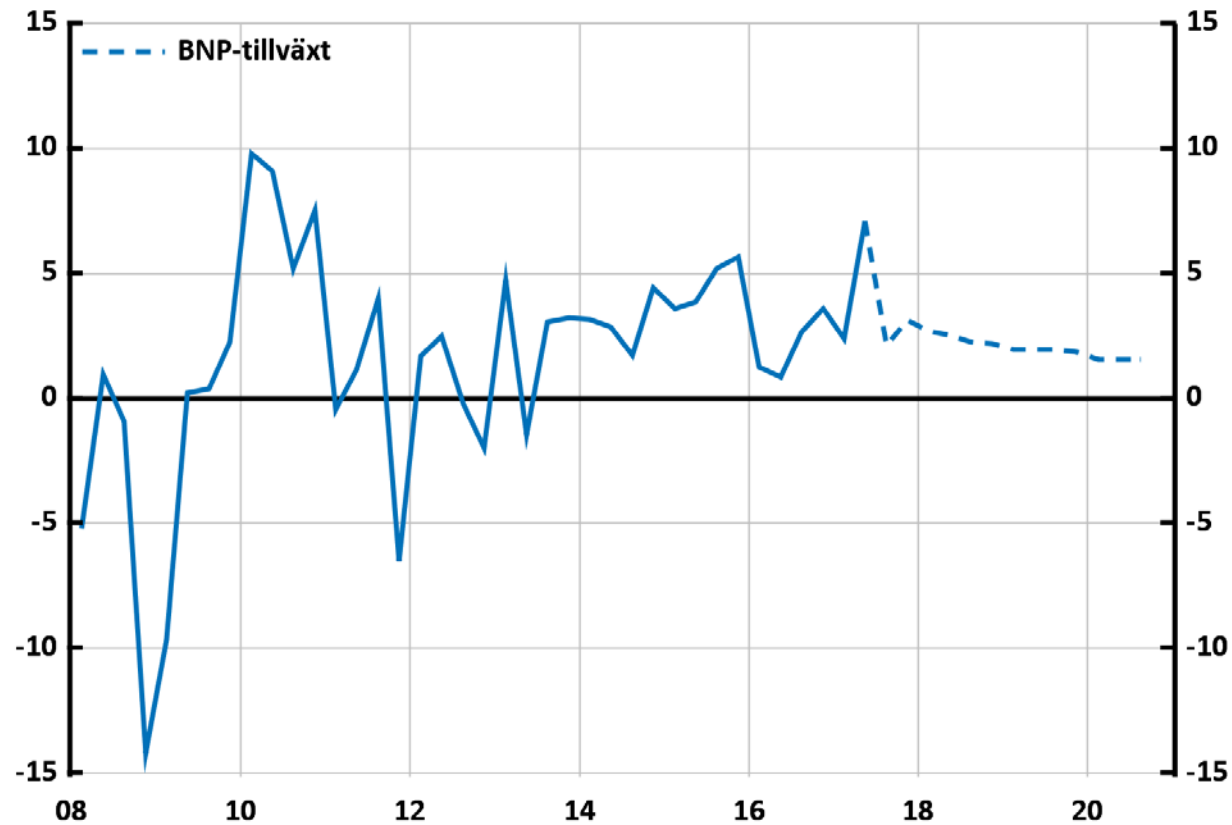
Terminsräntorna beskriver förväntad dagslåneränta, vilket inte alltid motsvarar styrräntan (för euroområdet referäntan). Heldragna linjer skattade 2017-08-31, streckade 2017-07-03.

Förväntningar om mer expansiv penningpolitik



Källor: Bureau of Economic Analysis, Eurostat, nationella källor, Office for National Statistics, Macrobond och Riksbanken

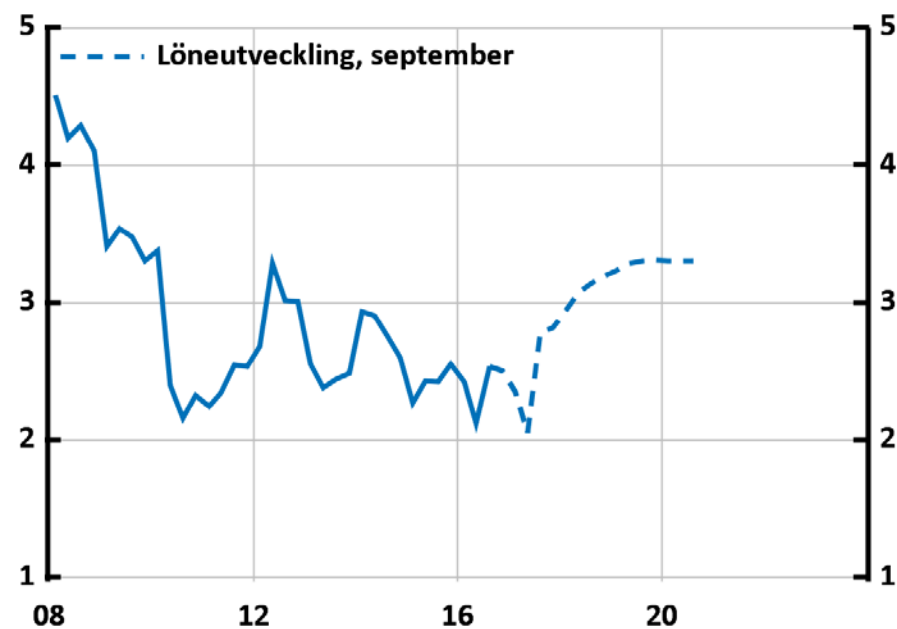
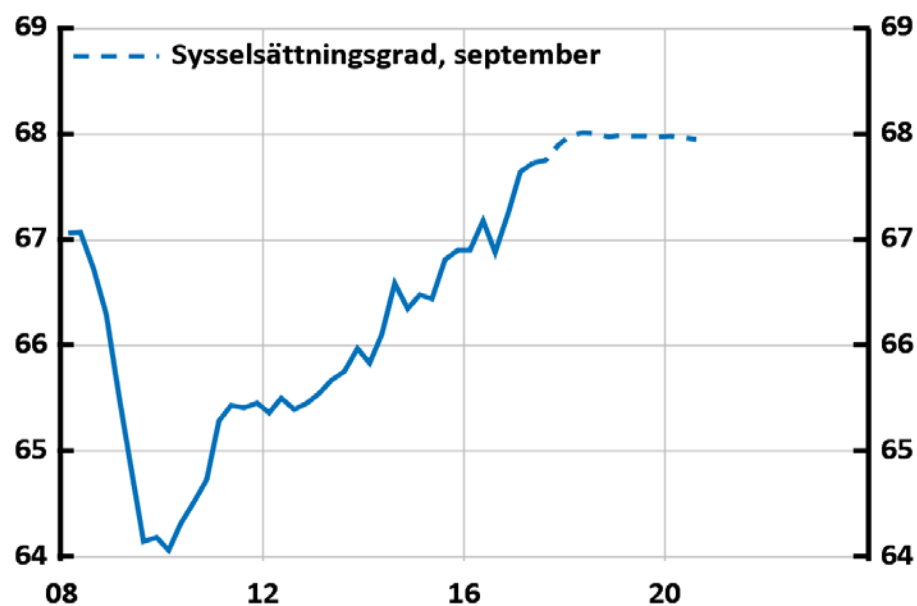
Stark svensk konjunktur



Kvartalsförändring i procent uppräknad till årstakt.

Källa: Riksbanken

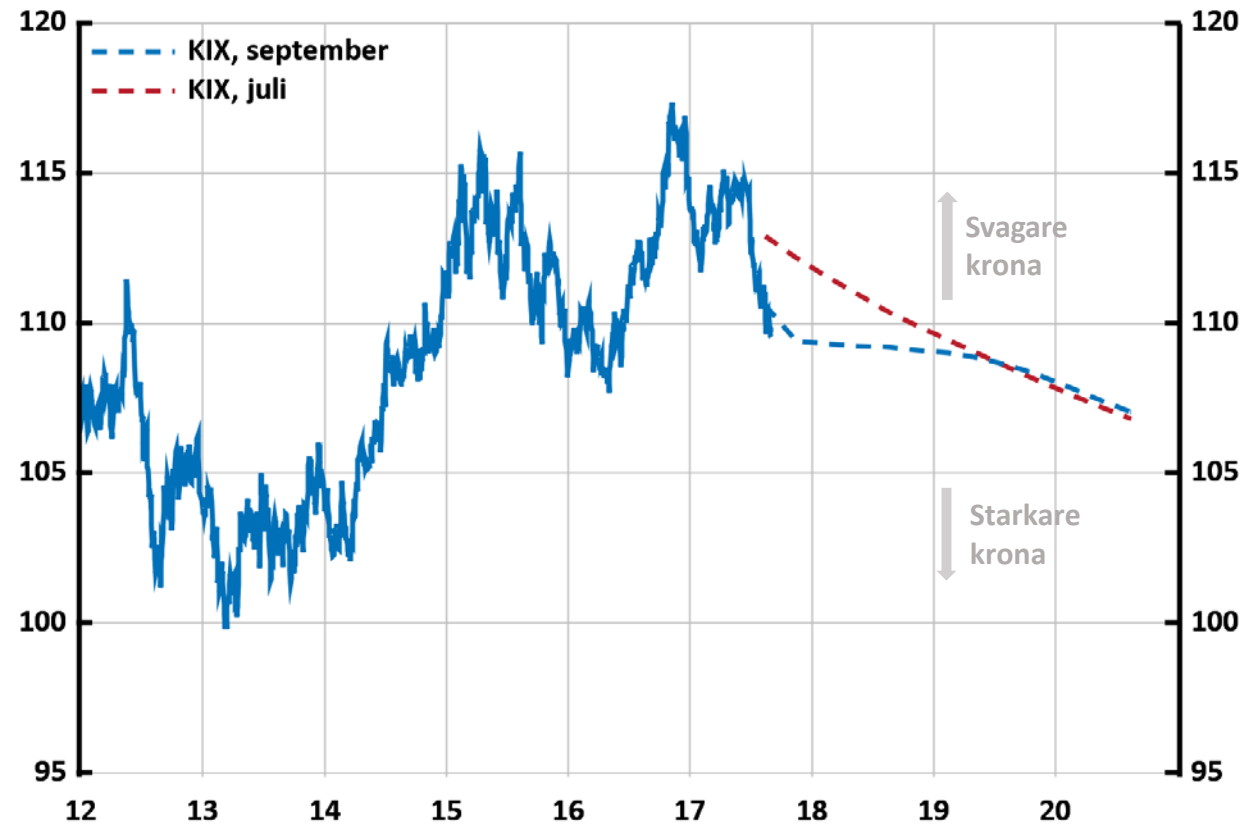
Allt fler i sysselsättning men måttlig löneutveckling



Procent av befolkningen resp. årlig procentuell förändring.
Löner enligt Konjunkturlönestatistiken för hela ekonomin.

Källor: SCB, Riksbanken och Medlingsinstitutet

Kronan har stärkts



Index, 1992-11-28 = 100. KIX är en sammanvägning av länder viktiga för Sveriges transaktioner med omvärlden. Utfall avser dagsdata t.o.m. 2017-08-31.

Källor: Nationella källor och Riksbanken

För tidigt att göra penningpolitiken mindre expansiv

Stark konjunktur och inflation nära 2 procent skulle kunna tala för mindre expansiv penningpolitik

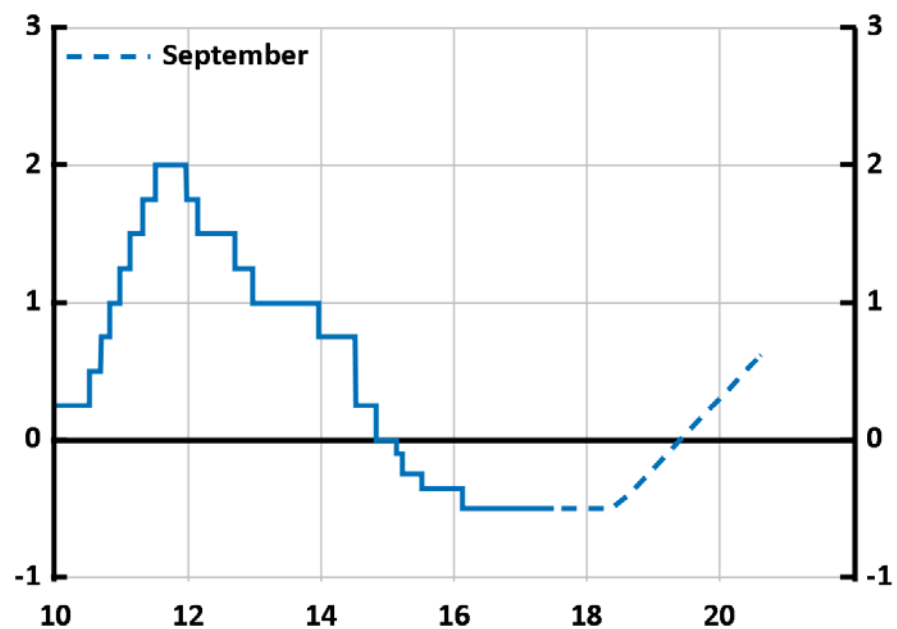
Men det är för tidigt

- Kostnadstrycket är svagt, konjunkturen behöver fortsätta sätta avtryck i priserna
- Viktigt kronan inte stärks för snabbt
- Inflationen varit låg länge, förväntningarna kan vara känsligare än vanligt

En mindre expansiv penningpolitik skulle kunna göra att inflationen faller tillbaka igen

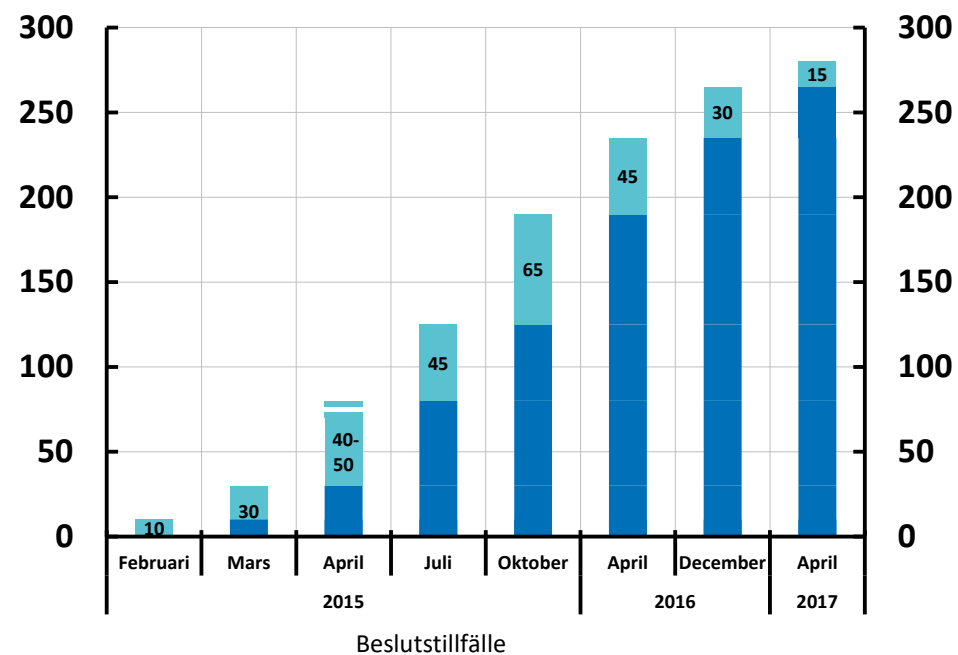
Fortsatt stöd åt konjunktur och inflation

Reporäntan -0,50 procent



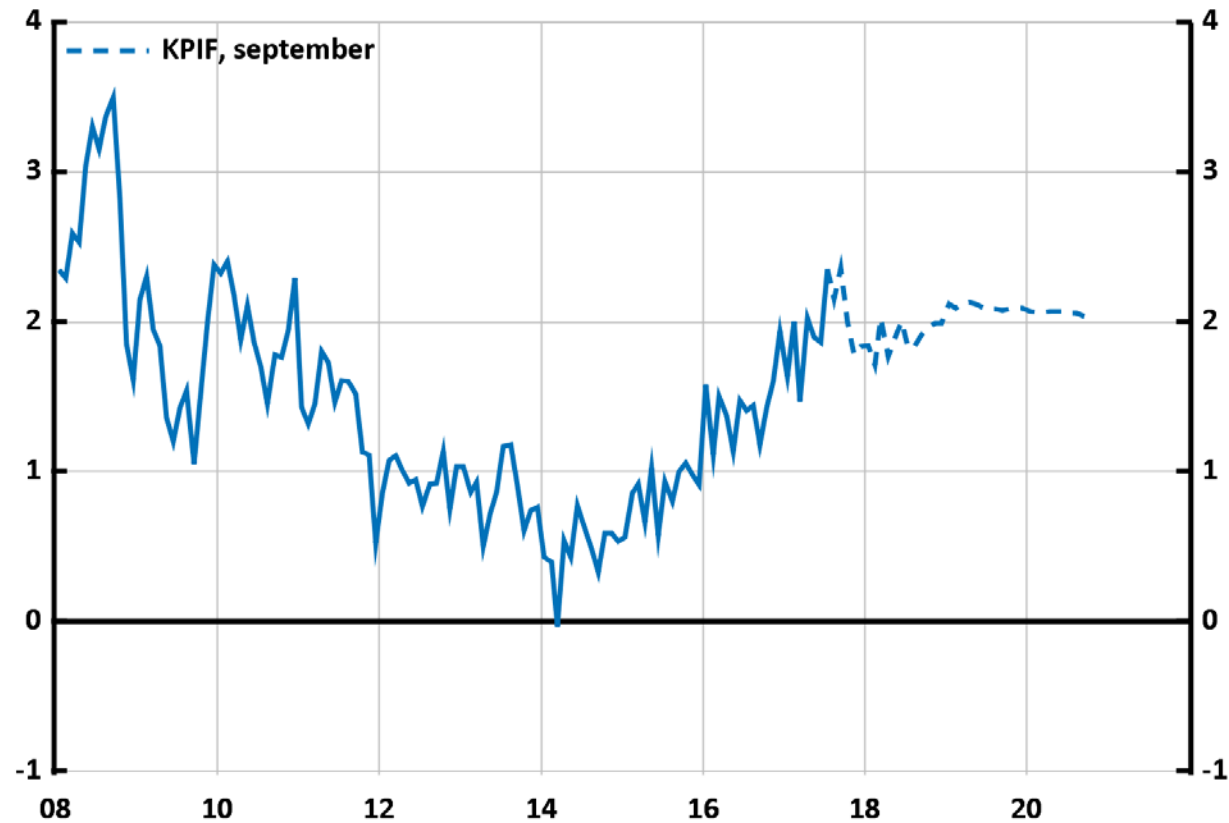
Procent respektive miljarder kronor

Köp av statsobligationer under andra halvåret



Källa: Riksbanken

Den expansiva penningpolitiken är en förutsättning för en inflation nära målet



Årlig procentuell förändring

Källor: SCB och Riksbanken

Hög skuldsättning skapar sårbarheter

Svenska hushåll har lånat för mycket under lång tid

Behövs riktade åtgärder inom bostads- och skattepolitiken

Bra med skärpt amorteringskrav



KPIF och variationsband

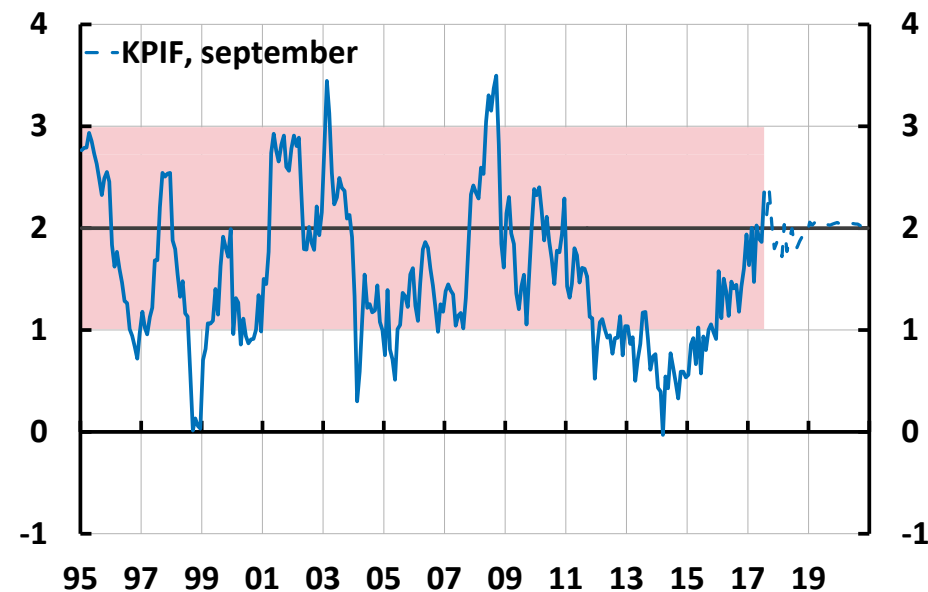
KPIF nu även formell målvariabel

KPI problematisk som målvariabel

Andra inflationsmått har väglett penningpolitiken,
under senare år KPIF

Innebär ingen förändring av förda penningpolitiken

Bandet illustrerar att inflationen inte är
2 procent varje enskild månad



Årlig procentuell förändring

Källor: SCB och Riksbanken

Fortsatt expansiv penningpolitik för en inflation nära målet